

נחיתה רכה או התרסקות? כשהמסכים נצבעים באדום, צריך לתפוס מחסה

הכלכלה ב-2024 צפויה להיות עמוסה באתגרים, במוקדי סיכון ובאי־ודאות בדיוק כמו בשנתיים האחרונות - שבהן צצו מכל עבר סכנות ביטחוניות, פוליטיות, חברתיות וכלכליות ■ זו לא בשורה מעודדת למשקיעים, שיצטרכו להיערך לתקופה ממושכת של תנודתיות קיצונית בשווקים הפיננסיים



סוחר בוול סטריט. בעידן של ריבוי אירועים ומשברים, גם לבכירים בעולם ההשקעות קשה לפענח מה צופן לנו העתיד הכלכלי צילום:

צמד אנליסטים בצוותים הבכירים של שניים מהגופים הפיננסיים הגדולים בעולם, ג'ון אואן מג"י פי מורגן ואלכס שפר מבנק אוף אמריקה, נשאלו באחרונה בריאיון לבלומברג: "לאן תלך הכלכלה הגלובלית ב-2024?". שניהם ציינו שהכלכלה עמוסה באתגרים, במוקדי סיכון ובאי־ודאות. לאחר מכן התברר שכל אחד מהם משרטט נתיב כלכלי שונה. בעוד אואן הצביע על אינדיקציות ונתונים שמסמנים שהכלכלה לקראת "נחיתה רכה", עמיתו העריך שההפך הגמור יקרה: הכלכלה בדרך ל"נחיתה קשה", ספק התרסקות, וגיבה זאת בנתונים משלו. בעידן של ריבוי אירועים, משברים, איומים וסיכונים - גם לבכירים ביותר בעולם ההשקעות קשה לפענח מה צופן לנו העתיד הכלכלי.



יגאל צמח

התראות במייל

2024 בפברואר 19, 22:52

ואולם, על דבר אחד שניהם מסכימים: 2024 צפויה להיות המשך ישיר לשנתיים האחרונות, וסכנות ימשיכו לבצבץ מכל עבר – ביטחוניות, פוליטיות, חברתיות וכלכליות. זו לא בשורה מעודדת למשקיעים, והם יצטרכו להיערך לתקופה ממושכת של תנודתיות קיצונית בשווקים הפיננסיים.

התנודתיות כאן כדי להישאר

פאניקה בשווקים מקרינה על תחושת הביטחון של משקיעים ונוטה לגרום לחלק בלתי מבוטל מהם לקבל החלטות פזיזות ואמוציונליות. מחקרים רבים בתחום הכלכלה ההתנהגותית הצביעו על הטיות קוגניטיביות רבות בעת קבלת החלטות, הניכרות בעיקר אצל משקיעי הבורסה בתקופות של אי־ודאות ותנודתיות. במילים אחרות, כשהמסכים נצבעים באדום והפאניקה שולטת, התנהגות המשקיעים הופכת לאימפולסיבית - ואז גם מגיעות השגיאות שבצדן נזק כלכלי כואב.

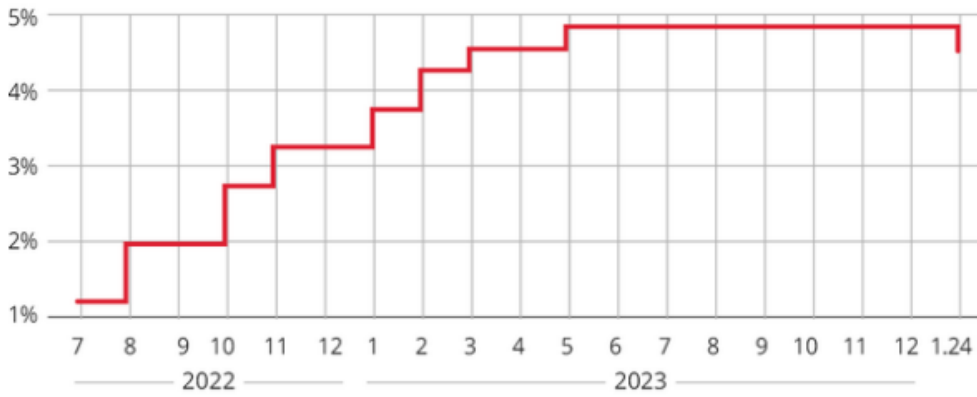
אין צורך להרחיק כדי לקבל דוגמה קלאסית לתרחיש כזה. במרץ 2020, עם איתותי התפשטות נגיף הקורונה בעולם נחתך מדד S&P 500 (5005.57 **-0.48%**) ב-34% בתוך 23 ימי מסחר. ספק גדול אם למישהו הייתה היכולת לשמור על קור רוח ועצבי בחל בזמן שהוא רואה איך נכסיו מאבדים שלישי מערכם במהלך ימים בודדים. גם באחרונה, עם פרוץ המלחמה ב-7 באוקטובר, הבורסה המקומית קרסה בשלושה ימים בשיעור דו־ספרתי וגרמה למשקיעים רבים, אחוזי בהלה, לממש את נכסיהם בהפסד עמוק.

מכאן, קל להבין כי תקופות של תנודתיות קיצונית וסטיית תקן חדה, שעשויות ללוות אותנו עוד זמן רב, מעצבות מחדש את הדינמיקה בשוק ומתורגמות לסיכון משמעותי, בעיקר בהשקעות סחירות.

דרושים פתרונות יצירתיים

בתקופה הנוכחית, של לחצי אינפלציה וסביבת ריבית גבוהה, היעדר השקעה כרוך בהפסד כספי, משום שערך הכסף נשחק ומאבד מערכו ללא השקעה. בשל התנודתיות הגבוהה בשווקים, משקיעים יצטרכו למצוא נכסי מקלט, שיבטיחו הגנה וסיכון נמוך לצד תשואה ראויה. נכסים אלטרנטיביים (בלתי סחירים) מפגינים קורלציה נמוכה לתנועות השוק הסחיר ובעלי פוטנציאל לשגשג גם בסביבה כלכלית מורכבת.

תישאר גבוהה? ריבית בנק ישראל




למשקיעים סולידיים, שמחפשים תשואה ריאלית יציבה בסיכון נמוך, כדאי לבחון שילוב של קרנות חוב פרטיות. קרנות אלו נעות על ספקטרום רחב של מודלים ונבדלות זו מזו מבחינת סוג החוב, מבנה החוב ותנאי הענקת החוב. יש קרנות חוב המעניקות הלוואות המיועדת לייזום נדל"ן או לחברות הזנק; ואחרות פועלות בתחום סולידי הרבה יותר - העמדת חוב לצרכנים פרטיים כנגד בטוחות נדל"ן, שהן כרית ביטחון עבה במיוחד במקרה של כשל פירעון החוב.

יש לציין כי השקעות לא־סחירות הן בעלות נזילות מוגבלת, ברמות שונות (החל מחסימה של שנה בקרנות "פתוחות" ועד תקופת השקעה של עשר שנים בקרנות "סגורות") ולכן יש לתמחר את מרכיב הפחתת הנזילות לפרמיה מסוימת, בהתאם לסוג הקרן וביחס להשקעות מקבילות בשווקים הסחירים.

הכותב הוא מנכ"ל ובעלים משותף בקרן גשרים. אין לראות בנאמר תחליף לייעוץ השקעות המתחשב בצרכים המיוחדים של כל אדם

לחצו על הפעמון לעדכונים בנושא:

תיק השקעות  השקעות 